

**WAJAX LIMITED**

SEMI-ANNUAL REPORT
for the six months ended
June 30, 1981

To the Shareholders:

The financial results for the first six months of the year, while only moderately ahead of 1980, were record for the period. Net earnings attributed to common shares increased 6.7 per cent to reach \$4,228,000 or 61 cents per common share compared to \$3,961,000 or 58 cents last year. Gross revenues rose by 8.6 per cent from \$114,894,000 to \$124,749,000.

Product group performance was mixed, with gains by the Mining Equipment Division and the Power Product Group more than offsetting small declines in the Materials Handling and Woodlands Equipment Divisions.

Structural reorganization of the Eastern Canada distribution unit and the Utility Equipment and Crane (UEC) Division has led to greatly improved inventory and expense management and a consequent improvement in performance.

Quarterly dividends of 12 cents per Class A share (adjusted for the 2-for-1 split effective May 8, 1981) were paid March 31 and June 30, 1981, and equivalent stock dividends were paid on the Class B shares. A further quarterly dividend of 12 cents per Class A share has been declared payable September 30, 1981, to shareholders of record September 15; on the basis of an average market price of \$11.18, determined in accordance with the Articles, the equivalent stock dividend will be .0107 Class B share per Class B share held. Quarterly dividends on the Convertible Preferred shares, which have not been subdivided, were paid at 46½ cents per share concurrently with the March and June Common share dividends, and have been declared payable at the same rate September 30, 1981.

The outlook for the balance of the year is clouded by labour unrest, particularly in British Columbia, but unless these stoppages are unduly prolonged we continue to forecast satisfactory results for the year as a whole.

On behalf of the Board,

R.W. Churlton,
Chairman and Chief
Executive Officer.

August 6, 1981



WAJAX LIMITED
CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS (Unaudited)
in thousands of dollars, except per share data

	6 months ended		3 months ended	
	June 30		June 30	
	1981	1980	1981	1980
Gross Revenue	<u>\$124,749</u>	\$114,894	<u>\$64,003</u>	\$63,691
Earnings before the undernoted	<u>11,260</u>	10,104	<u>6,360</u>	5,860
Interest expense	<u>2,455</u>	3,027	<u>1,332</u>	1,699
Earnings before income taxes	<u>8,805</u>	7,077	<u>5,028</u>	4,161
Income taxes	<u>3,926</u>	3,116	<u>2,270</u>	1,862
Net earnings for the period	<u>\$ 4,879</u>	\$ 3,961	<u>\$ 2,758</u>	\$ 2,299
Net earnings attributed to:				
Convertible preferred shares	<u>\$ 651</u>	\$ —	<u>\$ 326</u>	\$ —
Common shares	<u>4,228</u>	3,961	<u>2,432</u>	2,299
	<u>\$ 4,879</u>	\$ 3,961	<u>\$ 2,758</u>	\$ 2,299
Basic earnings per common share	.61¢	.58¢	.35¢	.34¢
Weighted average number of common shares outstanding	6,904,736	6,781,866		

Note: Per share earnings and the number of common shares outstanding have been adjusted to reflect the two-for-one common share subdivision effective May 8, 1981. Fully diluted earnings amount to 59¢ per share to date in 1981 and are calculated on the net earnings for the period and the weighted average number of shares that would have been outstanding had the preferred shares been converted at the beginning of the year. All figures are subject to year end audit and adjustments.

WAJAX LIMITED
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (Unaudited)
for the six months ended June 30 — in thousands of dollars

	1981	1980
SOURCE OF FUNDS		
From operations		
Net earnings	<u>\$ 4,879</u>	\$ 3,961
Items not requiring an outlay of funds		
Depreciation	<u>851</u>	649
Amortization of other assets	<u>20</u>	20
	<u>5,750</u>	4,630
Issue of common shares	<u>343</u>	235
	<u>\$ 6,093</u>	\$ 4,865
APPLICATION OF FUNDS		
Purchase of fixed assets — net	<u>838</u>	2,377
Decrease in long-term debt	<u>250</u>	250
Dividends	<u>2,306</u>	1,355
	<u>\$ 3,394</u>	\$ 3,982
INCREASE IN WORKING CAPITAL	<u>\$ 2,699</u>	\$ 883
WORKING CAPITAL at June 30	<u>\$65,383</u>	\$43,780



WAJAX LIMITÉE

RAPPORT SEMESTRIEL
pour les six mois terminés le
30 juin 1981

Aux actionnaires,

Les résultats financiers du premier semestre, même s'ils ne dépassent que de façon modérée ceux de 1980, représentent un record pour cette période de l'année. Les bénéfices nets attribués aux actions ordinaires ont augmenté de 6.7 pour cent, pour atteindre \$4,228,000, ou 61 cents par action ordinaire, comparé à \$3,961,000 ou 58 cents l'année dernière. Les revenus bruts ont augmenté de 8.6 pour cent, passant de \$114,894,000 à \$124,749,000.

Le rendement des divers groupes de produits fut variable. Les bénéfices enregistrés par la division du matériel minier et le groupe des produits mécaniques ont plus que compensé les baisses peu considérables subies par les divisions de la manutention des matériaux et du matériel d'exploitation forestière.

La réorganisation de la distribution dans l'est du Canada et de la division du matériel d'utilité publique et des grues (UEC) a permis d'améliorer considérablement la gestion des inventaires et des coûts, donnant lieu à une amélioration du rendement.

Des dividendes trimestriels de 12 cents par action de classe A (ajustés pour tenir compte du fractionnement de chaque action en 2, effectué le 8 mai 1981) furent versés le 31 mars et le 30 juin 1981, et des dividendes en actions équivalents furent versés pour les actions de classe B. Le prochain dividende trimestriel, de 12 cents par action de classe A, a été déclaré, et sera payé le 30 septembre 1981 aux actionnaires inscrits le 15 septembre. A partir d'un prix de marché moyen de \$11.18, déterminé conformément aux statuts, le dividende en actions correspondant sera de .0107 action de classe B pour chaque action de classe B détenue. Les dividendes trimestriels sur les actions privilégiées convertibles, qui n'ont pas été fractionnées, d'un montant de 46½ cents par action, furent versés en même temps que les dividendes de mars et de juin sur les actions ordinaires; ils ont été déclarés, au même taux, payables le 30 septembre 1981.

Les prévisions pour le reste de l'année sont assombries par les problèmes syndicaux, particulièrement en Colombie-Britannique, mais, à moins que ces grèves ne se prolongent indûment, nous continuons à prévoir des résultats satisfaisants pour l'ensemble de l'année.

Au nom de Conseil d'administration,

R.W. Chorlton,
Président du Conseil
et chef de la direction.

Le 6 août 1981.



WAJAX LIMITÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS (non-vérifié)

en milliers de dollars, à l'exception des données par action

	Pour les six mois terminés le 30 juin		Pour les trois mois terminés le 30 juin	
	1981	1980	1981	1980
Revenu brut	\$124,749	\$114,894	\$64,003	\$63,691
Bénéfice avant les postes ci-dessous	11,260	10,104	6,360	5,860
Intérêt sur la dette	2,455	3,027	1,332	1,699
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	8,805	7,077	5,028	4,161
Impôts sur le revenu	3,926	3,116	2,270	1,862
Bénéfice net de l'exercice	\$ 4,879	\$ 3,961	\$ 2,758	\$ 2,299
Bénéfice net attribuable:				
Aux actions privilégiées convertibles	\$ 651	\$ —	\$ 326	\$ —
Aux actions ordinaires	4,228	3,961	2,432	2,299
	\$ 4,879	\$ 3,961	\$ 2,758	\$ 2,299
Bénéfice non dilué par action ordinaire	.61¢	.58¢	.35¢	.34¢
Moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation	6,904,736	6,781,866		

Note: Le bénéfice par action et le nombre des actions ordinaires en circulation ont été ajustés pour tenir compte du fractionnement des actions ordinaires (remplacement de chaque action par deux nouvelles actions) effectué le 8 mai 1981. Le bénéfice dilué par action, pour 1981, qui s'élève, à ce jour, à 59¢, est calculé sur la base du bénéfice net et de la moyenne pondérée du nombre d'actions qui auraient été en circulation au cours de l'exercice, si les actions privilégiées, au début de l'exercice, avaient été converties en actions ordinaires. Tous les chiffres sont sujets à la vérification et aux régularisations de fin d'année.

WAJAX LIMITÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non-vérifié)

pour les six mois terminés le 30 juin — en milliers de dollars

	1981	1980
PROVENANCE DES FONDS		
Exploitation		
Bénéfice net	\$ 4,879	\$ 3,961
Postes ne requérant pas de sortie de fonds:		
Amortissements — immobilisations	851	649
Amortissements — autres éléments d'actif	20	20
	5,750	4,630
Émission d'actions	343	235
	\$ 6,093	\$ 4,865
UTILISATION DES FONDS		
Achat d'immobilisations — net	838	2,377
Diminution de la dette à long terme	250	250
Dividendes	2,306	1,355
	\$ 3,394	\$ 3,982
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	\$ 2,699	\$ 883
FONDS DE ROULEMENT au 30 juin	\$65,383	\$43,780